



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】厉以宁：GDP 增速如果能长期保持 5%也不错

◆【宏观】辜胜阻：中国经济存五挑战 脱贫解决小康社会最大档板

◆【宏观】全国人大常委会会议今起举行 将审议亚投行协定等

◆【宏观】中国全面放开二孩 政策效果最快 2026 年显现

◆【宏观】逾 400 只私募重仓股现身 王亚伟徐翔三季度大幅减仓

◆【宏观】央行副行长易纲：利率市场化并非一放了之

◆【基金】国企改革配套意见出台在即 借“基”布局正当时

◆【基金】机构三季度调仓换股路径浮现

宽幅震荡，缩量下跌。周三 A 股经过宽幅震荡后以中阴线报收，上证综指收于 3375 点，下跌 1.72%，深成指跌 2.25%，沪深 300 指数跌 1.89%，中小板指数跌 2.58%，创业板指数跌 3.07%。行业普跌，国防军工、商贸零售、计算机、传媒、通信、医药等跌幅居前，银行、钢铁、汽车、有色、石油石化等跌幅略小。主题方面，新疆、西藏、丝绸之路、ST、垃圾发电等相对活跃。两市继续缩量，共成交约 9200 亿元，表明短期市场虽然上行遇到阻力，但下跌中也有一定的惜售心理。短期走势取决于量能变化，基本面支持中期反弹。短期部分个股反弹幅度较大具有一定回调压力，量能是能否改变短期弱势的关键，但中期的基本面支持尚未改变。党的十八届五中全会召开，市场关于十三五规划的投资主题表现活跃，如健康中国、环保等。央行降准降息和取消存款利率上限，预示中国将进入低利率时代，在利率市场化、资产荒和无风险收益率趋降的背景之下，有利于为新经济创造良好的资金环境，也有利于股市中新兴成长股的崛起。近期关于资本市场治理整顿的信息较多，短期或致个股波动，长期有利于规范市场，将使 A 股市场真正走上持续健康稳定发展之路。重点推荐成长：一是智能装备，以机器人为代表的智能产业；二是大健康，尤其是与老龄化相关的大健康产业；三是以乐视网为代表的智能生活、智能家居；四是新能源汽车产业链。





◆【宏观】厉以宁：GDP 增速如果能长期保持 5%也不错

10 月 29 日，北京大学光华管理学院名誉院长、著名经济学家厉以宁对新京报记者表示，当前第三产业已经占中国 GDP 的一半以上，中国进入到后工业化阶段，这是当前“最大的新常态”，如果保持过去的中高速增长，继续扩大生产造成产能过剩，这对经济也是一种伤害。今年三季度 GDP 增速低于 7%，为六年来首次。厉以宁认为，这仍属于合理区间。下一步 GDP 增速可能降至 6.5%，或进一步降至 6%。这在从第二阶段向第三阶段过渡的过程中已经算是高的了。如果能长期保持 5%，那也是不错的。厉以宁认为，人类的发展有三个阶段。第一阶段：农业社会，即第一产业农业占 GDP 比重最大。第二阶段：工业化阶段。即第二产业占 GDP 的比重最大。第三阶段：后工业化阶段。该阶段的特点是第三产业占了重要位置，今天在发达的西方国家中，第三产业产值的比重占 GDP 的 60%至 70%。“在第三产业为主的西方发达国家，经济增长率一般是 3%，顶多 4%，3%就很不错了，因为第三产业占主要比重。”

◆【宏观】辜胜阻：中国经济存五挑战 脱贫解决小康社会最大档板

10 月 29 日，十八届五中全会闭幕，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十三个五年规划的建议》。全会分析了“十三五”时期我国发展环境的基本特征，认为我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期，也面临诸多矛盾叠加、风险隐患增多的严峻挑战。对此，全国人大常委会委员、财经委员会副主任委员、经济学家辜胜阻认为，叠加主要是“三期叠加”，即增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期。辜胜阻指出，当前非常重要重要的是制造业去产能化，金融去杠杆化，房地产去库存化，股市去泡沫化，和环境去污染化，以上五个方面的挑战是当务之急。

◆【宏观】逾 400 只私募重仓股现身 王亚伟徐翔三季度大幅减仓

王亚伟和徐翔旗下私募产品，很多已从其中报重仓股中撤退。10 月 29 日，上市公司三季报披露进入最后冲刺阶段，私募持仓轮廓也变得清晰。统计数据表明，截至 10 月 29 日，有私募机构现身前十大流通股东的上市公司数量已超 400 家。尽管中报还有最后两天才公布完毕，但这一数字较今年中期的 814 只重仓股相比，已大幅减少。可见，减仓已成为了私募在今年三季度的一大趋势。三季报数据显示，化工、机械设备仍分别位列私募重仓行业第一、第二位，重仓股数量分别为 48 只和 42 只，但第三席之地则由生物医药所取代，重仓股数量为 36 只，而房地产重仓股数量则减少到了 26 只。“如果将私募情况与全市场市值分布情况进行比较的话，私募明显超配电子、化工、轻工制造，低配银行、非银金融、采掘等行业。”分析师宋施怡称，“此外，私募重仓股风格整体也较公募偏向于高估值个股。”值得一提的是，对比私募大佬徐翔和王亚伟旗下私募重仓股三季度和二季度的变化可以看出，其旗下私募产品进行了大幅减持。此前，泽熙官网的数据显示，泽熙一期、二期、三期、四期、五期产品的净值表现来看，8 月初以来，每周公布的净值变动与上周相比幅度都在 1%以内，波动区间极小。可见，其旗下产品在成功逃顶后已基本空仓。与此同时，从截至当天的私募三季度重仓股情况来看，泽熙旗下仅康强电子一只重仓股出现在其持股名单中，报告期内持股不变，仍为 1031 万股，位居第三大流通股股东之位。截至 29 日，包括昀沣证券、昀沣 3 号证券、千合紫荆 1 号集合资金信托计划等产品在内，王亚伟旗下私募产品合计持股为 9451.63 万股，而其今年上半年累计持股 27426.59 万股，尽管还有两天三季报才公布完毕，但上述两个数据差距也颇大。

◆【宏观】国企改革配套意见出台在即 借“基”布局正当时

改革是“十三五”的主线，国企改革无疑是重头戏之一。分析认为，随着中共中央、国务院《关于深化国有企业改革的指导意见》以及《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》相继正式发布，相关的配套文件以及配套意见预计很快将出台。国资委改革办副主任董朝辉近日表示，国务院正在督促抓紧推进“1+N”系列改革配套文件陆续出台。据了解，“1+N”是国企改革的实施方案，其中“1”是指深化国企改革总指导意见，“N”是指十几个与之配套的分项改革实施方案。在国企改革顶层设计方案出台后，相关的配套分项改革实施方案何时出台也成为大众关注的焦点。

混合型

基金代码: 580001
东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

237.85%

截止时间: 2014年4月24日

网上直销买基金

免费开户

申购费率
低至 **4** 折

当投资理财 变成一种乐趣

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

免责声明: 本报中的信息均来自公开资料, 本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。基金有风险, 投资需谨慎; 所有基金绩效信息, 均为过去绩效, 不代表对未来的绩效预测。

网址: www.scfund.com.cn

电话: 400-821-0588 / 021-50509666

信箱: services@scfund.com.cn

版权所有: 东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co., Ltd. All Right Reserved

